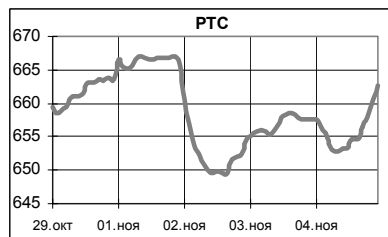


КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

- ✓ Многодневная консолидация рынка вчера сменилась позитивным настроением. Индекс РТС прибавил 0.75%, завершив день на отметке 662.65 пунктов. На ММВБ почти все «голубые фишки» прибавили в цене. Заметно выделились на общем позитивном фоне акции РАО ЕЭС, поднявшиеся на 3.2%. Объем торгов на классическом рынке РТС составил \$24.7 млн., на ММВБ - \$389 млн.
- ✓ Американские акции выросли на фоне падения цен на нефть.
- ✓ Золотовалютные резервы выросли на \$2,1 млрд. до \$107,3 млрд.
- ✓ Инфляция в октябре в России составила 1,1%.
- ✓ Председатель совета директоров НК ЮКОС Виктор Геращенко опроверг информацию об отставке совета директоров.
- ✓ Оценщиком сделки по слиянию Газпрома и Роснефти государство назначило Morgan Stanley.
- ✓ Транснефть просит налоговые льготы для строительства восточного нефтепровода.
- ✓ Мосэнерго опубликовало финансовые результаты за 9 месяцев по РСБУ.
- ✓ Ставка купона по Уралсвязинформу составила 9,99%, что соответствует доходности к погашению 10,24% годовых.



	04.11.04	05.11.04	Измен.
\$/RUR	28,7811	28,7650	-0,06%
Euro/\$	1,2819	1,2868	0,38%
\$/Yen	106,25	106,01	-0,23%

Индексы	04.11.2004	Изм. за день, %	Изм. за день	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
РТС	662,65	0,75	4,96	649,47	667,07	16,82
DJIA	10314,76	1,75	177,71	9990,83	10318,23	-1,33
NASDAQ	2023,63	0,96	19,30	1963,83	2023,72	1,01
S&P500	1161,67	1,62	18,47	1124,65	1161,67	4,47
Merval	1302,9	1,05	13,48	1268,19	1324,41	21,54
Bovespa	23879,62	0,93	219,51	22895,97	23963,07	7,39
FTSE	4728,3	0,21	9,80	4624,2	4728,3	5,62
DAX	4041,38	0,06	2,34	3950,30	4073,53	1,92
CAC	3762,45	-0,20	-7,48	3697,94	3798,20	5,75

Товарные рынки	04.11.04	Изм.	Изм., %	Мин., за нед.	Макс., за нед.	Изм. с нач. года, %
Brent, спот	45,32	-1,36	-2,91	45,32	49,12	49,74
Urals, спот	38,22	-0,82	-2,10	38,22	41,06	35,94
Никель, LME	14295,0	635,00	4,65	13455,0	14295,0	-18,37
Медь, LME	3020,0	47,0	1,58	2950,0	3020,0	27,16
Цинк, LME	1053,0	30,0	2,93	1020,0	1053,0	1,49
Золото, спот	430,00	2,8	0,64	419,8	430,0	1,19

Бумага	Закрытие		Изм. ADR	Объем, млн. акций *
	РТС	ADR		
Газпром (Фр.)	\$2,7982	\$3,7323	0,35%	0,054
РАО ЕЭС	\$0,3210	\$0,3275	5,82%	8,33
Мосэнерго	\$0,1370	Н/д	Н/д	Н/д
ЛУКОЙЛ	\$32,150	\$32,125	1,38%	0,536
Сургутнефтегаз	\$0,8085	\$0,8120	3,31%	3,24
Татнефть	\$1,7070	\$1,7325	2,66%	0,936
ЮКОС	\$2,887	\$2,763	0,46%	3,4
Норникель	\$63,300	\$63,000	2,86%	38,17
Ростелеком	\$2,350	\$2,4517	0,85%	0,119
Вымпелком	\$145,00	\$118,35	1,59%	0,276
МТС		\$150,25	-1,44%	0,338
ВБД		\$14,770	0,48%	0,004
Сбербанк (Berlin)	\$460,00	\$465,89	0,56%	0,0

*Объем представлен в акциях, входящих в АДР

Экономические индикаторы США:

Дата	Показатель	Период	Значение	Ожидания рынка	Предыдущее значение
01 Ноя	Доходы домохозяйств	Сентябрь	0,2%	0,3%	0,3%
01 Ноя	Расходы домохозяйств	Сентябрь	0,6%	0,6%	-0,1%
01 Ноя	Расходы на строительство	Сентябрь	0,0%	0,4%	0,9%
01 Ноя	ISM Index	Октябрь	56,8	58,5	58,5
03 Ноя	Продажи автомобилей	Октябрь	5,2 млн.	5,3 млн.	5,3 млн.
03 Ноя	Продажи грузовиков	Октябрь	8,3 млн.	8,2 млн.	8,9 млн.
03 Ноя	Производственные заказы	Сентябрь	-0,4%	0,4%	-0,3%
03 Ноя	ISM Services	Октябрь	59,8	58,0	56,7
04 Ноя	Производительность труда	III квартал	1,9%	1,7%	3,9%
04 Ноя	Количество обращений за пособием по безработице	23.10-30.10	332 тыс.	340 тыс.	351 тыс.
05 Ноя	Количество вновь созданных рабочих мест в экономике	Октябрь		175 тыс.	96 тыс.
05 Ноя	Уровень безработицы	Октябрь		5,4%	5,4%
05 Ноя	Почасовая оплата труда	Октябрь		0,3%	0,2%
05 Ноя	Средняя продолжительность рабочей недели	Октябрь		33,8	33,8
05 Ноя	Потребительский кредит	Сентябрь		\$7,0 млрд.	\$-2,4 млрд.

Анонс основных событий...

- 6 ноября - Внеочередное собрание акционеров Татнефти
- 10 ноября - Состоится очередное заседание комитета по операциям на открытом рынке FOMC Федеральной резервной системы США, на котором будет принято очередное решение об уровне процентной ставки
- 16 ноября - Внеочередное собрание акционеров Газпрома по поводу механизма обмена акций Газпрома на акции Роснефти
- 23 ноября - Внеочередное собрание акционеров ГМК Норильский Никель
- 26 ноября - Совет директоров РАО ЕЭС по поводу создания ОГК-4
- 3-4 квартал - Предполагается продажа акций ММК, составляющих 17,8% УК

Комментарий к рыночной ситуации

Несмотря на негативные новости по ЮКОСу рынок в последние дни постоянно ощущал поддержку покупателей. Интерес к акциям ЛУКОЙла и Газпрома по-прежнему присутствует и сейчас, а вчера большой покупатель пришел и в акции РАО ЕЭС. Эти три «голубые фишки», на наш взгляд, будут в центре внимания инвесторов и в дальнейшем по нескольким причинам:

ЛУКОЙл:

1. Сильная недооцененность. Справедливая цена акций 1180 рублей при текущей цене 925 рублей, потенциал роста 27.5%.
2. Спрос на акции со стороны американской ConocoPhillips, которая до конца года намеревается на открытом рынке докупить 2.4%-й пакет и провести своего представителя в совет директоров. После избрания Буша на второй президентский срок компания может активизироваться на рынке.

Газпром:

1. Интерес инвесторов к Газпрому постоянно будет подогреваться ожиданием слияния с Роснефтью и либерализации рынка акций компании. По словам Алексея Миллера процесс поглощения Роснефти завершится уже в этом году.
2. Газпром может выступить одним из участников консорциума, которому достанутся активы ЮКОСа. Партнерами Газпрома по консорциуму могут стать немецкий концерн E.ON и китайская нефтяная компания CNPC. CNPC прежде всего интересны восточносибирские месторождения ЮКОСа.

РАО ЕЭС:

1. В декабре состоится заседание правительства, на котором Михаил Фрадков обещал рассмотреть вопрос приватизации ОГК. По-прежнему основным вариантом продажи тепловых ОГК являются спецаукционы, где платежным средством наряду с деньгами будут акции РАО ЕЭС.

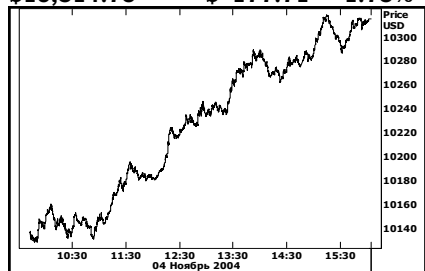
Дмитрий Черных

chernyh@unicompartner.ru

СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ

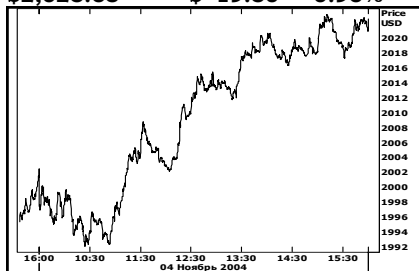
Dow Jones Industrial Average :

\$10,314.76 ▲ \$+177.71 +1.75%



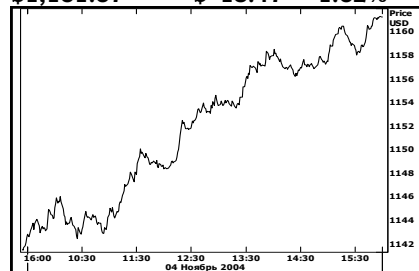
NASDAQ :

\$2,023.63 ▲ \$+19.30 +0.96%



S & P 500:

\$1,161.67 ▲ \$+18.47 +1.62%



РЫНОК

Американские акции в четверг закрылись в плюсе на фоне резкого падения цен на нефть. Американская легкая нефть в четверг снизилась на 4% до \$48,8 за баррель. Цена впервые за месяц опустилась ниже отметки \$50 за баррель. Индекс S&P 500 в четверг закрылся на максимальном значении с марта 2002 года. Экономические данные, опубликованные перед началом торгов, также добавили позитивного настроения рынку. Производительность труда в III квартале по предварительным данным выросла на 1,9% (прогнозировали 1,6%), показатель за предыдущий период был пересмотрен в сторону повышения с 2,5% до 3,9%. Крупнейшие розничные компании США вчера опубликовали результаты продаж за октябрь. Продажи таких гигантов, как Wal-Mart и Target выросли на 2,8% и 6% соответственно. Компании также повысили прогнозы продаж до конца года. Значительно выросли объемы торгов на Нью-Йоркской фондовой бирже – 1,790 млн. акций, при среднем дневном объеме 1,350 млн. акций. Сегодня будут опубликованы месячные данные по рынку труда за октябрь, которые могут пролить свет на дальнейшую динамику рынка. Если количество вновь созданных рабочих мест превысит 200 тыс., то можно однозначно говорить о продолжении роста.

Фьючерсы на американские индексы в пятницу: фьючерсы на Nasdaq +0,0%, фьючерсы на S&P 500 - 0,08%.

Основные корпоративные новости

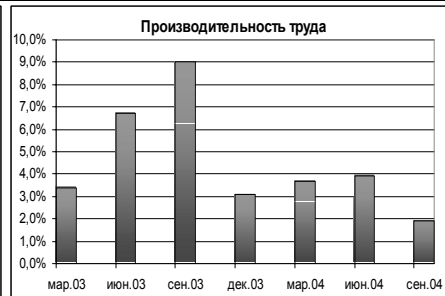
Компания	Событие	Комментарий
Altria (Табачная) \$54,23 (+8,46%)	Компания собирается разделить свой бизнес.	Генеральный директор компании сообщил о планах по разделению компании на две-три составляющие, и сосредоточиться на основном направлении – табачном бизнесе.

Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения ООО "Уником Партнер" на момент выпуска документа и могут изменяться. "Уником Партнер" не несет ответственности за использование данной информации. Инвестирование в российские ценные бумаги подвержено высокому риску и инвесторы должны принимать собственные решения по вложению средств.

Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др

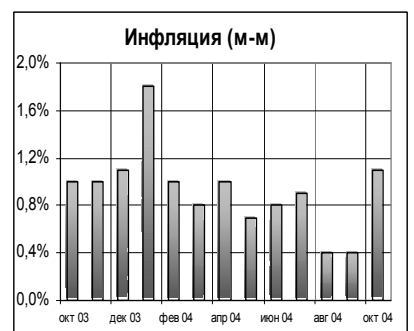
Экономика

Показатель	Период	Значение	Ожидание	Предыдущее	Комментарий
Производительность труда	III квартал	1,9%	1,7%	3,9%	Первоначальное значение показателя за II квартал составляло 2,5%.
Количество обращений за пособием по безработице	23.10-30.10	332 тыс.	340 тыс.	351 тыс.	



**РОССИЯ
ЭКОНОМИКА**

- Объем золотовалютных резервов за неделю с 22 по 29 октября вырос на \$2,1 млрд. до нового исторического максимума \$107,3 млрд. Главный фактор роста золотовалютных резервов – большой приток экспортной валютной выручки, зарубежные займы. Плюс ко всему падение курса доллара на международном и отечественном рынке увеличило продажи долларов со стороны населения и тех компаний, которые придерживали свою валютную выручку в надежде на рост американского доллара до конца года.
- Инфляция потребителей в октябре 2004 года выросла на 1,1% и с начала года составила 9,3%, такие данные приводит Федеральная служба государственной статистики РФ. В октябре 2003 года инфляция составила 1%, и 9,7% - за 10 месяцев. Теперь становится очевидным, что удержать инфляцию в пределах 10%, как прогнозировало Правительство РФ, не удастся. Цены на товары в октябре выросли на 1,1% (на продовольственные - 1,4%, на непродовольственные - 0,7%), на платные услуги населению - 1,2%. Основными инфляционными факторами остаются высокие цены на энергоносители, сырьё, рост денежной массы, поэтому к концу года мы увидим инфляцию на уровне 10,5-11%.



Павел Василяди

vasiliadi@unicompartner.ru

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

НК ЮКОС

- Председатель совета директоров НК ЮКОС Виктор Геращенко в официальном заявлении вчера опроверг информацию об отставке совета директоров и якобы одобренном им банкротстве компании. «Совет директоров не принимал решения о банкротстве компании, рекомендовав внеочередному общему собранию акционеров 20 декабря 2004 года рассмотреть вопрос об утверждении антикризисного плана, который должен быть одобрен акционерами и соответствующими государственными органами. В случае неодобрения антикризисного плана собрание обсудит и решит вопрос о ликвидации компании или ее банкротстве. Члены Совета директоров продолжают исполнять свои обязанности до запланированного на 13 января 2005 года внеочередного общего собрания акционеров НК ЮКОС, в повестку дня которого включен вопрос о досрочном прекращении полномочий членов действующего Совета директоров и избрании нового состава Совета», – говорится в официальном заявлении.
- И хотя, на данный момент, трудно сказать каким будет антикризисный план, и какая роль в нем будет отводиться государству (а ему, безусловно, должна быть отведена одна из ключевых ролей), мы считаем, что это позитивная новость для ЮКОСа, т.к. банкротство, пожалуй, худ-

Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения ООО "Уником Партнер" на момент выпуска документа и могут изменяться. "Уником Партнер" не несет ответственности за использование данной информации. Инвестирование в российские ценные бумаги подвержено высокому риску и инвесторы должны принимать собственные решения по вложению средств.

Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др.

ший сценарий для акционеров. Тем не менее, учитывая позицию государства и недавние заявления менеджмента компании, риски такого сценария нельзя исключать полностью.

ОАО «Газпром»

- ✓ В сделке по слиянию Газпрома с Роснефтью государство определило оценщика активов обеих компаний – им стал банк Morgan Stanley. Еще раньше Газпром, как другая сторона сделки, определил своего оценщика - немецкий банк Dresdner, который нашел, что 10.7% акций Газпрома стоят дороже всей Роснефти.
- ✓ Reuters со ссылкой на источник близкий к сделке пишет, что Morgan Stanley завершит свою работу в течение ноября. В этом случае сделку можно будет закрыть уже в этом году. Напомним, что вчера представитель министерства экономики назвал середину следующего года как наиболее вероятный момент завершения сделки.

ОАО «Транснефть»

- ✓ Транснефть направила в правительство предложение о предоставлении компании налоговых льгот для строительства восточного трубопровода мощностью 80 млн. тонн нефти в год. Новый нефтепровод должен связать восточносибирский нефтяной бассейн с тихоокеанским побережьем на дальнем востоке и с Китаем.
- ✓ Власти, скорее всего, откажут компании в предоставлении льгот. Льготами пользуются предприятия, осуществляющие какие-либо социальные проекты, в то время как нефтепровод – это коммерческий проект, поэтому и финансироваться он будет, скорее всего, рыночными механизмами.

ОАО «Мосэнерго»

- ✓ Мосэнерго опубликовало финансовые результаты за 9 месяцев 2004 года по российским стандартам. Выручка компании выросла на 22.7% до 60 млрд. рублей за счет роста тарифов на тепловую и электроэнергию. Прибыль от продаж увеличилась на 96.9% на фоне роста операционной рентабельности с 4.9% в 2003 году до 8.1% в текущем. Впрочем, рост рентабельности компании был нивелирован большими внереализационными затратами, которые компания относит на счет подготовки к отопительному сезону 2004-2005. Следствием этого стал чистый убыток 995 млн. рублей, полученный Мосэнерго за 9 месяцев.

Результаты по РСБУ за 9 месяцев, млрд. руб.

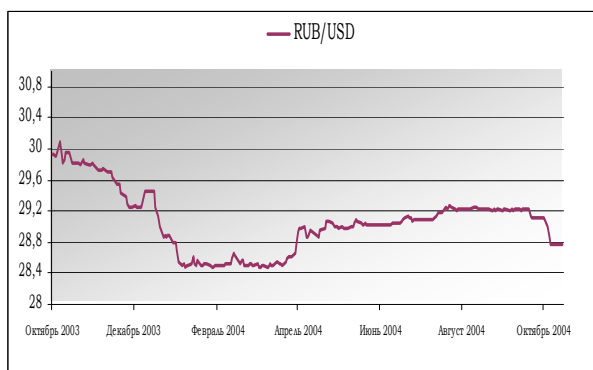
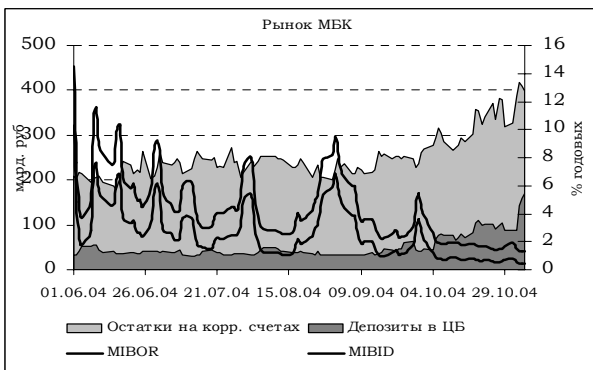
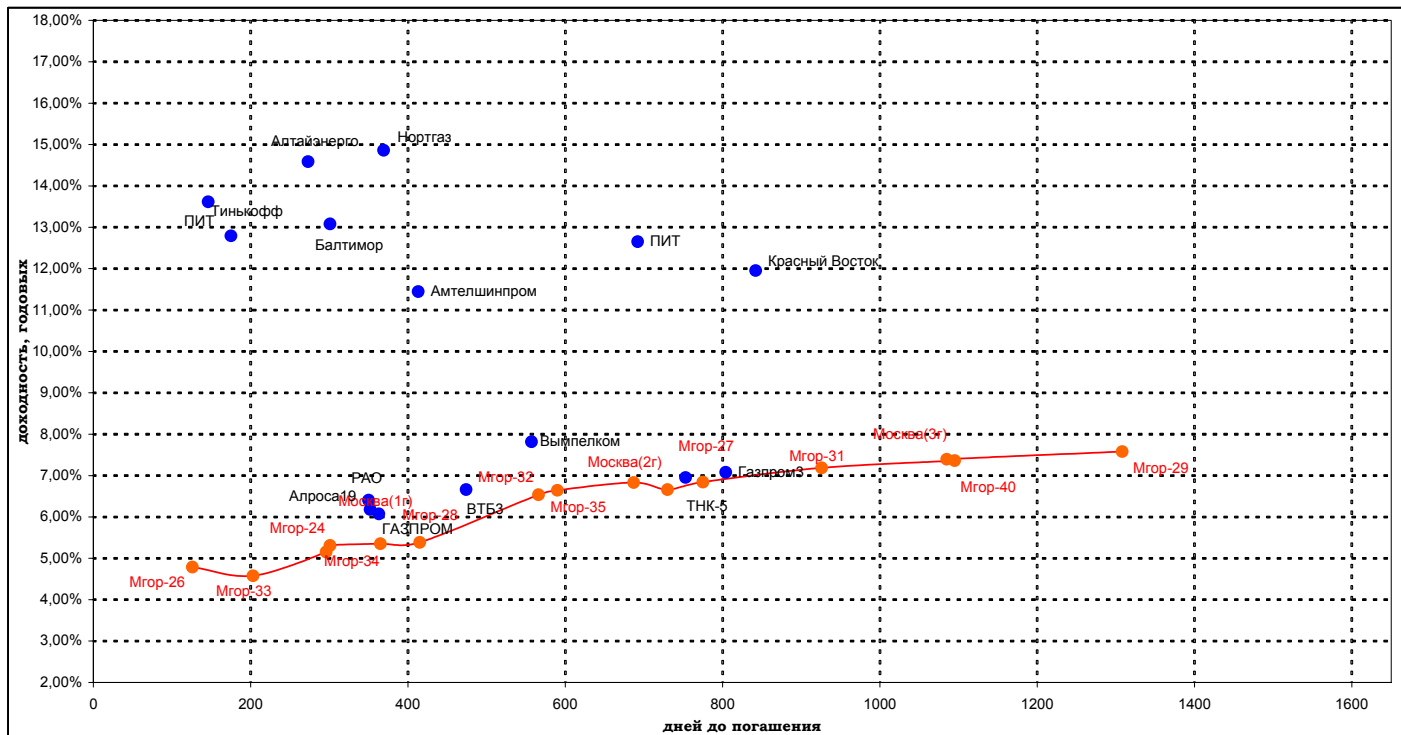
	9М03	9М04	год к году
Выручка	48,85	59,95	22,7%
Валовая прибыль	2,57	5,06	96,9%
Прибыль от продаж	2,41	4,88	102,5%
Рентабельность по прибыли от продаж	4,9%	8,1%	
Чистая прибыль	-1,07	-0,99	

ОАО «Голден Телеком»

- ✓ Голден Телеком, один из крупнейших российских частных операторов фиксированной связи опубликовал отчетность за III квартал 2004 года по US GAAP. Чистая прибыль выросла в III квартале 2004 года до \$16,1 млн. с \$12,5 млн. за аналогичный период прошлого года. Менеджмент, выразив в целом удовлетворение результатами III квартала, отметив, что на прибыль опережнему продолжает влиять рост цен на услуги, получаемые Голден Телекомом от традиционных операторов связи. Отчетность по US GAAP за III квартал, млн. \$:

	III кв. 2003	II кв. 2004	III кв. 2004	год к году
Выручка	90,1	138,8	152,8	69,6%
ЕБИТДА	29,4	43,5	45,3	54,1%
Чистая прибыль	12,5	16,1	16,9	35,2%
Рентабельность по чистой прибыли	13,9%	11,6%	11,1%	
Рентабельность по ЕБИТДА	32,6%	31,3%	29,6%	

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ



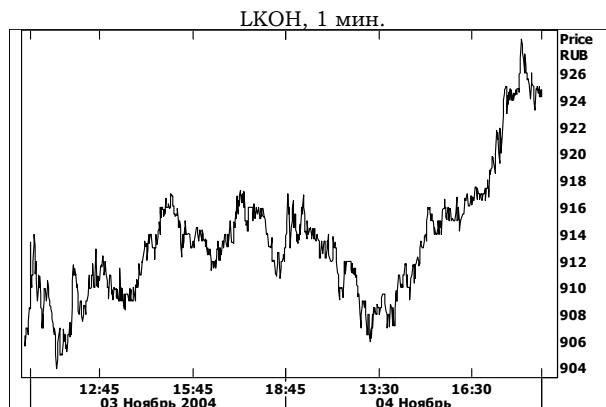
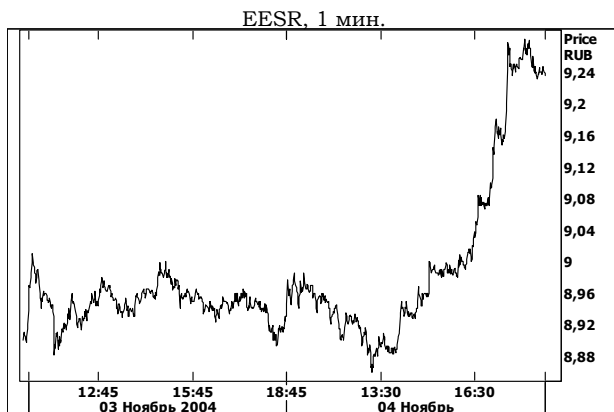
- Вчера на долговом рынке произошло заметное оживление. Объем торгов вырос по сравнению с предыдущим днём почти на 6 млрд. руб. Рынок, впервые за последние дни, проявил единую тенденцию и двинулся вверх. Наибольшие объёмы прошли в облигациях Москвы, причём рост цен наблюдался как в привычном долгосрочном сегменте, так и в более коротких выпусках, при этом рост в ближнем сегменте был более бурным. Лидером роста стала Москва 28, которая выросла на 108 б.п. к концу дня, Москва 24 закончила день на 83 б.п. выше предыдущего. Неплохо выглядел 34й выпуск, который прибавил 50 б.п. Рост в более долгосрочных бумагах составил от 10 до 36 б.п. Облигации первого эшелона преимущественно выросли к концу дня в среднем на 20 б.п. Второй и третий эшелоны единства не проявили, и изменение цен по ним составило в пределах 20 б.п., как в плюс (Тинькофф, Балтимор), так и в минус (Пит, Красный Восток). Поддержку движению на внутреннем рынке оказал внешний рынок, где Россия 30 закрылась на историческом максимуме на фоне слухов о повышении кредитного рейтинга России агентством S&P.
- Вчера состоялось размещение четвёртого выпуска Уралсвязьинформа. Ставка купона составила 9,99%, что соответствует доходности к погашению 10,24% годовых. Спрос предъявленный этому выпуску составил 4,57 млрд.руб. (размещалось 3 млрд.руб.) Избыточный спрос вышел на рынок и оказал поддержку не только 3му выпуску Уралсвязьинформа, который вырос на 25 б.п. , но и остальным телекомам. По ним прошли неплохие объёмы, лидером стал 4й выпуск Центртелекома, прибавив 65 б.п. в цене. Остальные бумаги выросли в среднем на 45 б.п

Нагдасёва Анна

nagdaseva@unicompartner.ru

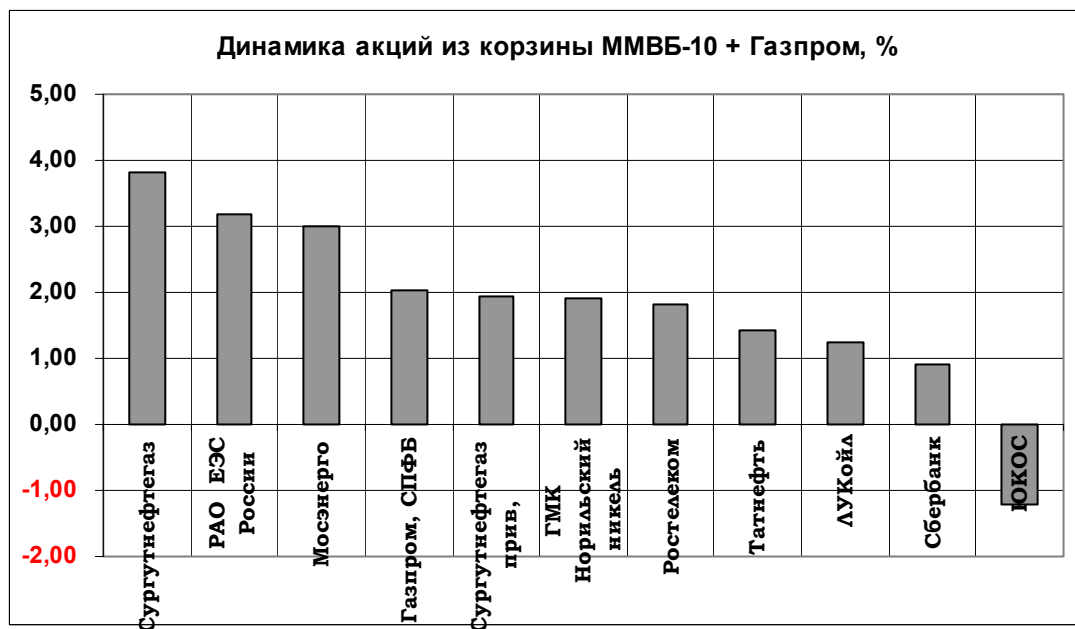
Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг клиентам компании "Уником Партнер" и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения ООО "Уником Партнер" на момент выпуска документа и могут изменяться. "Уником Партнер" не несет ответственности за использование данной информации. Инвестирование в российские ценные бумаги подвержено высокому риску и инвесторы должны принимать собственные решения по вложению средств.

Права распоряжаться данной информацией принадлежат только компании "Уником Партнер" и охраняются законом. Информация, используемая в обзоре, предоставлена информационными агентствами: Reuters, Финмаркет, Интерфакс, РосБизнесКонсалтинг, Прайм-ТАСС и др



Итоги торгов на ММВБ, СПФБ. Технический комментарий

Эмитент	Объем сделок, шт.	Цены			Измен. цены, %				Подд.1	Подд.2	Сопр.1	Сопр.2
		Посл.	Мин.	Макс.	за день	за нед.	за мес.	с нач. года				
Газпром, СПФБ	23 455 500	80,49	78,30	80,49	2,02	1,76	6,96	112,37	70,00	52,00	85,00	90,00
ГМК Норильский никель	544 834	1 819,00	1 740,01	1 825,10	1,91	1,51	-4,51	-4,26	1700	1650	2000	2300
ЛУКОЙл	1 267 208	924,99	905,51	928,98	1,23	3,12	-1,08	36,63	880	850	940	970
Мосэнерго-3	16 662 800	4,24	4,00	4,29	3,01	-8,65	-27,45	116,75	3,50	3,10	4,70	5,00
РАО ЕЭС России	700 942 800	9,24	8,86	9,30	3,20	2,35	0,24	14,04	8,70	8,50	9,50	9,70
Ростелеком	8 336 272	67,95	65,74	68,07	1,81	2,10	0,94	13,44	65	55	70	75
Сбербанк	36 123	13 400,00	12 945,00	13 430,00	0,91	-1,33	7,53	76,90	13000	12400	14000	14500
Сургутнефтегаз	23 847 700	23,53	22,56	23,55	3,81	2,55	6,50	36,96	20,5	18,5	24	24,5
Сургутнефтегаз прив.	3 897 000	15,60	15,05	15,70	1,93	2,76	5,00	37,07	15	11	16,0	16,5
Татнефть-3	1 404 800	50,00	48,61	50,10	1,42	1,21	0,28	52,06	43,0	39,0	50,0	55,0
ЮКОС-2	7 007 217	81,79	75,20	85,80	-1,22	-31,95	-39,08	-73,60	80,0	50,0	130,0	160,0



**Управление клиентских операций (Sales Department). Фондовый центр.
Академия профессиональных инвесторов (Academy of professional investors)**

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

Елена Пономарева, Екатерина Губанова, Михаил Мельнов
(343) 262 60 71, (343) 262 54 40

Информационно-консультационный отдел (Financial Advisory Department)

Наталья Тарлинская
(343) 251 62 93

Отдел развития электронной коммерции (E-commerce Department)

Юлия Шершина
(343) 261 79 34

Отдел депозитарного обслуживания (Custody Department)

Эльвира Раянова
(343) 251 62 93

Отдел расчетов (Back Office)

Елена Калмыкова
(343) 251 62 93

Отдел торговых операций (Trading Department)

Дмитрий Черных
Павел Василиади, Олег Коптелов
(343) 262 68 08

Отдел доверительного управления (Asset Management Department)

Дмитрий Черных
(343) 262 68 08

Юридический отдел (Law Department)

Игорь Неруш, Елена Корчинская
(343) 261 79 34

Отдел корпоративных финансов (Corporate Finance Department)

Александр Ларионов, Николай Викторов, Павел Данилов
(343) 261 79 34

Отдел информационных технологий (IT Department)

Владимир Киселев
(343) 261 79 34
Алексей Шельпяков, Роман Киланов
(343) 261 79 34

Аналитический отдел (Research Department)

Дмитрий Казин
Павел Василиади, Павел Данилов, Анна Нагдёсева, Роман Шарапов, Дмитрий Черных
(343) 262 68 08